

1 марта 2024 г.

Эффект высокой базы прошлого года в очередной раз поспособствовал снижению годового уровня инфляции до 9.3%. Месячная динамика, однако, продемонстрировала ускорение до максимума за год, на что влияет повышение тарифов на услуги. Текущая динамика инфляции движется в рамках наших ожиданий с постепенным замедлением понижательного темпа. По нашему прогнозу, уровень инфляции на конец текущего года сложится на уровне 8.5%, при этом прогнозы НБК недавно также были подтверждены в пределах данного значения.

В феврале темпы потребительской инфляции ускорились с 0.8% м/м до 1.1% м/м. В годовом выражении темпы инфляции замедлились до 9.3%, снизившись всего на 0.2 пп. Высокая база прошлого года продолжила оказывать свое влияние на снижение уровня инфляции, учитывая, что она находилась на пике в 21.3% г/г в феврале 2023 г. Основные компоненты инфляции замедлились в годовом выражении: продовольственные товары – 7.4% г/г (8.2% г/г в январе 2024 г.), непродовольственные товары – 8.5% г/г (8.6% г/г в январе 2024 г.), однако платные услуги, наоборот, ускорились – 12.8% г/г (12.3% г/г в январе 2024 г.). Таким образом, платные услуги пока сохраняются на двузначных уровнях и пока движутся в разрез с ценовой динамикой на товары.

Темпы потребительской инфляции



Источник: БНС, Halyk Finance

Тренд на замедление темпов инфляции пока сохраняется, хотя и заметно сбавил свою интенсивность. На это оказывают влияние сохраняющиеся проинфляционные факторы в виде повышения тарифов на услуги ЖКУ и бюджетные интервенции, выражающиеся в повышенных расходах и увеличении уровня минимальной заработной платы (+17%). Стабильная ситуация с внешними ценами на продукты питания и относительно крепкий курс тенге, напротив, положительно влияют на дезинфляционное давление в стране. Учитывая начатый процесс поступательного приведения стоимости услуг ЖКУ к более рыночным, данный фактор будет оказывать наиболее заметное влияние на инфляцию, поддерживая ее на повышенном уровне в течение года. На конец текущего года уровень инфляции, по нашей оценке, замедлится лишь незначительно до 8.5%.

Асан Курманбеков – макроэкономика

При использовании материала из данной публикации ссылка на первоисточник обязательна.

© 2024 г. АО «Halyk Finance» (далее - HF), дочерняя организация АО «Народный банк Казахстана».

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны HF купить, продать или вступить в иную сделку в отношении каких-либо ценных бумаг и иных финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка, предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги. Указанные предложения могут быть направлены исключительно в соответствии с требованиями применимого законодательства. Настоящая публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. При этом, отмечаем, что прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за сделки и операции с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, упоминающимися в ней. Мы не берем на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. HF, его аффилированные и должностные лица, партнеры и сотрудники, в том числе лица, участвующие в подготовке и выпуске этого материала, оставляют за собой право участвовать в сделках в отношении упоминающихся в настоящей публикации ценных бумаг и иных финансовых инструментов. Также отмечаем, что на ценные бумаги и иные финансовые инструменты, рассматриваемые в настоящей публикации и номинированные в иностранной валюте, могут оказывать влияние обменные курсы валют. Изменение обменных курсов валют может вызвать снижение стоимости инвестиций в указанные активы. Следует иметь в виду, что инвестирование в Американские депозитарные расписки также подвержено риску изменения обменного курса валют, а инвестирование в казахстанские ценные бумаги и иные финансовые инструменты имеет значительный риск. В указанной связи, инвесторы до принятия решения об участии в сделках с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, рассматриваемыми в настоящей публикации, должны проводить собственное исследование относительно надежности эмитентов данных ценных бумаг и иных финансовых инструментов.

© 2024 г., все права защищены.

Аналитический центр

Асан Курманбеков
Мадина Кабжалялова
Санжар Калдаров

+7 (727) 339 43 86

a.kurmanbekov@halykfinance.kz
m.kabzhalyalova@halykfinance.kz
s.kaldarov@halykfinance.kz

Адрес:

Halyk Finance
пр. Абая, 109 «В», 5 этаж
A05A1B9, Алматы, Республика Казахстан
Тел. +7 727 331 59 77
www.halykfinance.kz

Bloomberg**HLFN****Refinitiv**

Halyk Finance

Factset

Halyk Finance

Capital IQ

Halyk Finance